



Cascades reproduit de solides résultats pour le premier trimestre de 2020

Traversant la pandémie de la Covid-19 en fournissant à nos clients des produits essentiels tout en assurant la santé et la sécurité de nos employés

Kingsey Falls, Québec, le 7 mai 2020 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020.

Faits saillants du T1 2020

- Ventes de 1 313 M\$
(par rapport à 1 227 M\$ au T4 2019 (+7 %) et 1 230 M\$ au T1 2019 (+7 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 90 M\$
(par rapport à une perte d'exploitation de 1 M\$ au T4 2019 et à un bénéfice d'exploitation de 72 M\$ au T1 2019 (+25 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 161 M\$
(par rapport à 76 M\$ au T4 2019 (+112 %) et à 139 M\$ au T1 2019 (+16 %))
 - Bénéfice net par action de 0,24 \$
(par rapport à une perte nette par action de 0,27 \$ au T4 2019 et à un bénéfice net par action de 0,26 \$ au T1 2019)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 90 M\$
(par rapport à 75 M\$ au T4 2019 (+20 %) et à 68 M\$ au T1 2019 (+32 %))
 - BEAA de 161 M\$
(par rapport à 152 M\$ au T4 2019 (+6 %) et à 135 M\$ au T1 2019 (+19 %))
 - Bénéfice net par action de 0,42 \$
(par rapport à 0,30 \$ au T4 2019 et à 0,14 \$ au T1 2019)
- Option exercée visant l'acquisition de la participation de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») de 20,2 % dans l'usine de Greenpac, ce qui porte la participation de la Société à 86,3 %. La transaction s'est conclue le 3 janvier 2020 pour un prix d'acquisition de 121 M\$.
- Dette nette¹ de 2 212 M\$ au 31 mars 2020 (par rapport à 1 963 M\$ au 31 décembre 2019) reflétant l'impact du taux de change (140 M\$) et l'acquisition de la participation de la CDPQ (121 M\$) dans Greenpac. Ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,5x.

1 Pour de plus amples renseignements, voir la rubrique « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nos résultats du premier trimestre témoignent du dévouement et du travail acharné de chacun de nos employés en ces temps difficiles. Nous sommes très fiers de leur engagement à soutenir nos clients et nos collectivités en veillant à ce que nos installations répondent à la demande accrue pour les papiers tissu et produits d'emballage essentiels que nous produisons. Dans ce contexte difficile, les ventes du premier trimestre ont augmenté de 7 % par rapport au trimestre précédent. Cette hausse reflète l'amélioration de tous les secteurs d'activité, plus particulièrement pour papiers tissu, carton plat Europe et certains produits d'emballage de Produits spécialisés en raison des habitudes d'achat des consommateurs liées à la Covid-19 et des actions stratégiques prises au cours des derniers trimestres. La croissance des ventes de 7 % par rapport au premier trimestre de 2019 a été largement alimentée par l'augmentation des ventes du secteur des papiers tissu, résultant d'une hausse des volumes ainsi que d'un prix de vente moyen, d'un assortiment des produits vendus et d'un taux de change favorables. Les ventes du secteur carton-caisse ont également augmenté par rapport au premier trimestre de 2019, la hausse des volumes et le taux de change avantageux ayant compensé les répercussions d'un assortiment des produits vendus moins favorable et d'une baisse du prix de vente moyen. Les ventes du carton plat Europe ont légèrement diminué d'une année à l'autre en grande partie en raison de la baisse des prix de vente moyens, tandis que la baisse des ventes de produits spécialisés reflète une cession d'entreprises et une fermeture d'usine en 2019.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté de 161 M\$ du premier trimestre, déduction faite d'une provision pour pertes de crédit attendues de 10 M\$ sur les comptes débiteurs de tous nos secteurs d'activité, a augmenté de 6 % par rapport au trimestre précédent et de 19 % par rapport au premier trimestre de l'année précédente. La hausse d'un trimestre à l'autre est attribuable à l'amélioration des résultats des papiers tissu, laquelle reflète la croissance du volume combinée à un prix de vente moyen plus élevé. Dans les secteurs emballages carton plat Europe et Produits spécialisés, la croissance du volume a également contribué à l'amélioration des résultats par rapport au trimestre précédent. Les résultats du secteur carton plat Europe reflètent aussi la baisse des prix des matières premières et des prix de vente moyens,

tandis que l'inverse s'applique au secteur des Produits spécialisés. La croissance par rapport au même trimestre de 2019 est entièrement attribuable à l'amélioration des résultats du secteur papiers tissu.

En discutant des perspectives à court terme, M. Plourde a donné les précisions suivantes : « À l'heure actuelle, nous nous attendons à ce que les résultats du deuxième trimestre reflètent à la fois les vents favorables et les vents contraires touchant nos secteurs d'activité. Plus précisément, les résultats des Papiers tissu seront influencés par la hausse des prix des matières premières en raison des coûts plus élevés des fibres recyclées blanches et d'une plus grande utilisation de la pâte vierge découlant des niveaux plus faibles de matériaux recyclés disponibles. On s'attend également à ce que les marges du secteur carton-caisse souffrent de la hausse des prix du vieux carton ondulé. Les volumes des Papiers tissu et de Carton-caisse devraient également diminuer par rapport au trimestre précédent, puisque la tendance des consommateurs à se constituer des réserves, en réaction à la pandémie de la Covid-19 s'atténue et la demande a diminué à la suite des fermetures d'entreprises. On s'attend à ce que les résultats du secteur des Produits spécialisés à court terme reflètent une augmentation de la demande d'emballage de produits de consommation, laquelle, devrait compenser le ralentissement de l'emballage de produits industriels. Les résultats de Carton plat Europe devraient augmenter légèrement, soutenus par une demande stable et des hausses de prix annoncées dans l'industrie.

Notre priorité est la santé et la sécurité de nos employés. Nous devons également assurer la continuité de notre production pour veiller à répondre aux besoins de nos clients, à soutenir les initiatives communautaires et à travailler en partenariat avec les clients touchés par l'environnement commercial actuel. Nous continuerons de gérer les flux de trésorerie avec prudence et nous nous attendons à ce que nos niveaux de liquidité disponibles prévus répondent aux besoins futurs. Nous rajusterons une fois de plus nos plans d'investissement si nécessaire tout en continuant à gérer notre niveau d'endettement. Puisque l'impact potentiel de la pandémie de la Covid-19 au cours des prochains mois demeure inconnu, nous nous concentrons sur une gestion prudente de nos flux de trésorerie et avons donc également réduit nos investissements en immobilisations prévues pour les situer dans une fourchette de 175 à 200 M\$ pour l'année, en baisse par rapport à 250 M\$ précédemment, mais nous maintenons notre politique actuelle en matière de dividendes. L'analyse de notre projet de conversion à l'usine Bear Island s'est poursuivie à un rythme plus lent compte tenu des circonstances actuelles et, à ce titre, nous ne fournirons pas de détails ni de calendrier à jour pour le moment. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)

	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Ventes	1 313	1 227	1 230
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	161	76	139
Bénéfice (perte) d'exploitation	90	(1)	72
Bénéfice net (perte nette)	22	(26)	24
par action	0,24 \$	(0,27) \$	0,26 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	161	152	135
Bénéfice d'exploitation	90	75	68
Bénéfice net	39	29	13
par action	0,42 \$	0,30 \$	0,14
Marge (BEAA)	12,3 %	12,4 %	11,0 %

¹ - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

BEAA par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	102	98	111
Carton plat Europe	31	8	29
Produits spécialisés	11	9	13
Papiers tissu	45	(3)	4
Activités corporatives	(28)	(36)	(18)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	161	76	139

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	99	106	104
Carton plat Europe	30	24	29
Produits spécialisés	12	9	14
Papiers tissu	45	35	9
Activités corporatives	(25)	(22)	(21)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	161	152	135

¹ - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes de 1 313 M\$ sont en hausse de 83 M\$, ou de 7 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les augmentations dans tous les secteurs d'activité, à l'exception de Produits spécialisés, mais est largement attribuable au secteur Papiers tissu, où les ventes ont augmenté de 98 M\$, soit 28 %, par rapport à la même période de 2019. Plus précisément, les ventes de Papiers tissu ont profité de l'augmentation de la demande des consommateurs compte tenu de la pandémie de la Covid-19, de la hausse du prix de vente moyen, de l'assortiment plus favorable des produits vendus et d'un taux de change avantageux ainsi que de l'acquisition d'Orchids Paper au second semestre de 2019. Les ventes de Carton plat Europe ont diminué de 7 M\$, soit 3 %, par rapport à l'année précédente. Cette baisse s'explique en grande partie par la diminution des prix de vente moyens du carton plat recyclé et vierge et du taux de change moins avantageux entre le dollar canadien et l'euro, dont les effets ont été partiellement compensés par une hausse des volumes. Les ventes de Produits spécialisés ont diminué de 12 %, soit 16 M\$, par rapport à l'année précédente, ce qui reflète la cession des activités européennes et la fermeture de l'usine d'endos de feutre pour vinyle au cours du second semestre de 2019. La hausse du volume du sous-secteur emballage produits de consommation ainsi que le taux de change favorable n'ont pas complètement compensé ces facteurs négatifs. Enfin, les ventes du secteur emballage Carton-caisse ont augmenté de 4 %, soit 17 M\$, par rapport au dernier exercice, principalement grâce à la hausse du volume et, dans une moindre mesure, au taux de change plus favorable. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un prix de vente moyen plus bas et un assortiment moins favorable des produits vendus comparativement à l'année précédente.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 161 M\$ au premier trimestre de 2020, déduction faite d'une provision pour pertes de crédit attendues de 10 M\$ couvrant les montants des comptes débiteurs de tous nos secteurs d'activité pour tenir compte de l'incertitude actuelle causée par la pandémie. À titre comparatif, le bénéfice d'exploitation était de 139 M\$ à la même période de l'année précédente, soit une hausse de 22 M\$. L'amélioration annuelle est principalement attribuable au secteur Papiers tissu qui a bénéficié de la baisse des prix des matières premières, d'une importante hausse du volume liée aux habitudes d'achat découlant de la Covid-19, ainsi que d'un assortiment des produits vendus et de prix de vente moyens plus avantageux. Les résultats de Carton plat Europe se sont également légèrement améliorés par rapport à l'année précédente, la baisse des coûts des matières premières et la hausse des volumes compensant les impacts de la baisse des prix de vente moyens et de la hausse des coûts de production. La baisse des résultats de Carton-caisse reflète une diminution du prix de vente moyen, une augmentation des coûts d'exploitation et de transport de même qu'un assortiment moins favorable des produits vendus, dont les effets ont atténué les bénéfices tirés de la baisse des coûts des matières premières. Les résultats de Produits spécialisés ont été freinés par la hausse des coûts d'exploitation et d'entretien, laquelle a été partiellement contrebalancée par une augmentation du volume et l'amélioration des marges réalisées dans certains sous-secteurs.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'est établi à 161 M\$ au premier trimestre de 2020, par rapport à 135 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de 2020, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur nos résultats :

- une provision environnementale de 1 M\$ liée à la fermeture d'une usine au Québec au cours des dernières années au sein du secteur Produits spécialisés (BEAA et bénéfice net);
- un gain non réalisé de 1 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- une perte de change sur notre dette à long terme et instruments financiers de 17 M\$ (bénéfice net)

Au premier trimestre de 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,24 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 24 M\$, ou de 0,26 \$ par action, pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 39 M\$ au premier trimestre de 2020, ou de 0,42 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 13 M\$, ou de 0,14 \$ par action, pour la même période de 2019.

¹ Pour plus de détails, voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

Dividende sur les actions et rachat dans le cours normal des affaires

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action, payable le 4 juin 2020 aux actionnaires inscrits le 21 mai 2020 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au premier trimestre de 2020, Cascades a procédé au rachat de 445 354 actions pour annulation à un prix moyen pondéré de 11,53 \$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2020

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2020 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 231-8191 (à l'étranger, le 1 647 427-7450). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct à partir du site Web de la Société (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site Web de la Société, et par téléphone jusqu'au 9 juin 2020 en composant le 1 855 859-2056 (à l'étranger, le 1-416-849-0833) et en utilisant le code d'accès 7475335.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte 11 000 femmes et hommes travaillant dans plus de 90 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives au sens de la loi américaine intitulée « Private Securities Litigation Reform Act of 1995 », basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de la « Securities and Exchange Commission ».

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153	155
Comptes débiteurs	733	606
Impôts débiteurs	22	32
Stocks	606	598
Partie à court terme des actifs financiers	11	10
	1 525	1 401
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	86	80
Immobilisations corporelles	2 904	2 770
Actifs incorporels à durée de vie limitée	180	182
Actifs financiers	31	16
Autres actifs	52	55
Actifs d'impôt différé	150	153
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	549	527
	5 477	5 184
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	9	11
Comptes créditeurs et charges à payer	846	788
Impôts créditeurs	21	17
Partie à court terme de la dette à long terme	92	85
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	4	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	32	137
	1 004	1 043
Passifs à long terme		
Dette à long terme	2 264	2 022
Provisions pour éventualités et charges	53	49
Passifs financiers	14	5
Autres passifs	190	198
Passifs d'impôt différé	213	198
	3 738	3 515
Capitaux propres		
Capital-actions	492	491
Surplus d'apport	14	15
Bénéfices non répartis	1 023	1 003
Cumul des autres éléments du résultat global	13	(17)
Capitaux propres des actionnaires	1 542	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	197	177
Capitaux propres totaux	1 739	1 669
	5 477	5 184

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	2020	2019
Ventes	1 313	1 230
Coût des produits vendus et charges		
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 71 M\$ (2019 — 67 M\$))	1 092	1 058
Frais de vente et d'administration	131	104
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	(10)
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	9
Gain sur instruments financiers dérivés	(1)	(3)
	1 223	1 158
Bénéfice d'exploitation	90	72
Frais de financement	27	25
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	1	14
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	48	41
Charge d'impôts sur les résultats	15	8
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	33
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	11	9
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	24
Bénéfice net par action ordinaire		
De base	0,24 \$	0,26 \$
Dilué	0,23 \$	0,26 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 248 804	94 166 959
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	95 523 990	95 736 437

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2020	2019
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	33	33
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats		
Écarts de conversion		
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	102	(37)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(59)	21
Couverture de flux de trésorerie		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	1
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	(1)	—
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(1)
	42	(16)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	10	(5)
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	(3)	2
	7	(3)
Autres éléments du résultat global	49	(19)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	82	14
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	23	2
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	59	12

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde à la fin de la période précédente, tel que divulgué	491	15	1 000	(17)	1 489	177	1 666
Regroupement d'entreprises	—	—	3	—	3	—	3
Solde ajusté - au début de la période	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	22	—	22	11	33
Autres éléments du résultat global	—	—	7	30	37	12	49
Dividendes	—	—	29	30	59	23	82
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	4	(1)	—	—	3	(3)	(10)
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	492	14	1 023	13	1 542	197	1 739

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde ajusté - fin de la période précédente	490	16	998	2	1 506	180	1 686
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
Solde ajusté - au début de la période	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	24	—	24	9	33
Autres éléments du résultat global	—	—	(3)	(9)	(12)	(7)	(19)
Dividendes	—	—	21	(9)	12	2	14
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(4)	—	(4)	(4)	(8)
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	487	16	1 004	(7)	1 500	178	1 678

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	24
Ajustements pour :		
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	28	39
Amortissement	71	67
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	(9)
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	(3)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	(6)
Charge d'impôts sur les résultats	15	8
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	11	9
Frais de financement nets payés	(17)	(43)
Impôts reçus nets	9	—
Avantages du personnel et autres	—	(7)
	153	82
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(34)	(30)
	119	52
Activités d'investissement		
Paiements d'immobilisations corporelles	(74)	(66)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	(1)
	(75)	(66)
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	(2)	2
Évolution des crédits bancaires	97	64
Versements sur les autres dettes à long terme	(20)	(41)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	3	—
Rachat d'actions ordinaires	(5)	(5)
Versement sur les autres passifs	(121)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(7)	(4)
	(58)	12
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(14)	(2)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	12	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	155	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	153	117

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que ceux de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel.

La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants : carton-caisse, carton plat Europe et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société), et papiers tissu.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2020	2019
Produits d'emballage		
Carton-caisse	458	441
Carton plat Europe	272	279
Produits spécialisés	113	129
Ventes intersecteurs	(3)	(4)
	840	845
Papiers tissu	446	348
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	27	37
	1 313	1 230

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2020	2019
Produits d'emballage		
Carton-caisse	102	111
Carton plat Europe	31	29
Produits spécialisés	11	13
	144	153
Papiers tissu	45	4
Activités corporatives	(28)	(18)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	161	139
Amortissement	(71)	(67)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(28)	(39)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(17)	6
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	3	2
Bénéfice avant impôts sur les résultats	48	41

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019
Produits d'emballage		
Carton-caisse	16	22
Carton plat Europe	5	11
Produits spécialisés	5	3
	26	36
Papiers tissu	24	29
Activités corporatives	6	11
Acquisitions totales	56	76
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)
Actifs au titre du droit d'utilisation et inclus dans les autres emprunts	(9)	(15)
	46	60
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	46	37
Fin de la période	(19)	(32)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	73	65

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société compose avec certains éléments spécifiques qui ont une incidence positive ou négative sur ses résultats d'exploitation. Nous croyons qu'il est pertinent d'informer les lecteurs de leur existence, car ils permettent de mieux mesurer la performance et de comparer les résultats d'exploitation et la liquidité de la Société de façon analogue entre les périodes nonobstant ces éléments spécifiques. La Direction croit que ces éléments spécifiques ne sont pas nécessairement le reflet de ses opérations régulières quant à la mesure et à la comparaison de sa performance et de ses perspectives. Notre définition des éléments spécifiques peut différer de celle d'autres sociétés et certains d'entre eux peuvent survenir de nouveau dans le futur et pourraient réduire nos liquidités disponibles.

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts futurs, les primes payées sur rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle, non monétaire ou non récurrente.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Afin de fournir plus de renseignements en vue d'évaluer la performance de la Société, l'information financière incluse dans cette section renferme des données qui ne sont pas des mesures de performance définies par les normes IFRS ("mesures non conformes aux IFRS"), qui sont également calculées sur une base ajustée afin d'exclure les éléments spécifiques. Nous croyons que le fait de fournir certaines mesures clés de performance ainsi que des mesures non conformes aux IFRS est utile aussi bien pour la Direction que pour les investisseurs, car elles fournissent des renseignements additionnels permettant de mesurer la performance et la situation financière de la Société. Cela ajoute également de la transparence et de la clarté à l'information financière. Les mesures non conformes aux IFRS suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

- Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) : utilisé pour évaluer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur en excluant la charge d'amortissement. Le BEAA est largement utilisé par les investisseurs comme mesure afin d'évaluer la capacité d'une société à contracter et rembourser de la dette.
- BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice d'exploitation ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : utilisé pour mesurer la performance financière sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie disponibles ajustés : utilisés pour mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants afin de respecter les engagements financiers et/ou d'engager des dépenses discrétionnaires, comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes ou des investissements stratégiques.
- Ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société sur le crédit et évaluer le levier financier.
- Ratio pro forma de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé afin de mesurer la performance de la Société sur la base du crédit et d'évaluer le levier financier sur une base comparative incluant les acquisitions et dispositions d'entreprises significatives, le cas échéant.

Les mesures non conformes aux IFRS proviennent essentiellement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de définition prescrite par les IFRS. Ces mesures comportent des limites sur une base analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux normes IFRS. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux IFRS peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

Le rapprochement du bénéfice (perte) d'exploitation au BEAA, au BEAA ajusté et au bénéfice (perte) d'exploitation ajusté est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

T1 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	74	20	8	28	(40)	90
Amortissement	28	11	3	17	12	71
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	102	31	11	45	(28)	161
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	(1)	—	—	3	(1)
	(3)	(1)	1	—	3	—
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	99	30	12	45	(25)	161
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	71	19	9	28	(37)	90

T4 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	69	(6)	5	(21)	(48)	(1)
Amortissement	29	14	4	18	12	77
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	98	8	9	(3)	(36)	76
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	4	—	—	—	1	5
Ajustement d'inventaire résultant d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	2	—	2
Baisse de valeur	2	14	—	34	14	64
Frais de restructuration	1	—	—	2	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	2	—	—	(1)	2
	8	16	—	38	14	76
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	106	24	9	35	(22)	152
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	10	5	17	(34)	75

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	84	18	9	(8)	(31)	72
Amortissement	27	11	4	12	13	67
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	111	29	13	4	(18)	139
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	—	—	—	(10)
Baisse de valeur	3	—	—	1	—	4
Frais de restructuration	—	—	1	4	—	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(3)	(3)
	(7)	—	1	5	(3)	(4)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	104	29	14	9	(21)	135
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	18	10	(3)	(34)	68

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette), selon les IFRS, avec le bénéfice (perte) d'exploitation, le bénéfice d'exploitation ajusté ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2020	T3 2019	T4 2018
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	22	(26)	24
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	11	3	9
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	15	(11)	8
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(3)	(2)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	1	(6)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	28	35	39
Bénéfice (perte) d'exploitation	90	(1)	72
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	5	(10)
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2	—
Baisse de valeur	—	64	4
Frais de restructuration	—	3	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	2	(3)
	—	76	(4)
Bénéfice d'exploitation ajusté	90	75	68
Amortissement	71	77	67
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	161	152	135

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (la perte nette) ainsi que le bénéfice net (la perte nette) par action, selon les IFRS, et le bénéfice net ajusté ainsi que le bénéfice net ajusté par action :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ¹		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Selon les IFRS	22	(26)	24	0,24 \$	(0,27) \$	0,26 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	5	(10)	0,01 \$	0,04 \$	(0,11) \$
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2	—	—	0,02 \$	—
Baisse de valeur	—	64	4	—	0,49 \$	0,03 \$
Frais de restructuration	—	3	5	—	0,02 \$	0,04 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	2	(3)	(0,01) \$	0,01 \$	(0,02) \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	14	—	—	0,11 \$	—
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	—	(1)	—	—	(0,01) \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	1	(6)	0,18 \$	0,01 \$	(0,06) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	—	(35)	(1)	—	(0,12) \$	—
	17	55	(11)	0,18 \$	0,57 \$	(0,12) \$
Ajusté	39	29	13	0,42 \$	0,30 \$	0,14 \$

¹ Les éléments spécifiques par action sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et le bénéfice d'exploitation ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	119	163	52
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	(72)	30
Amortissement	(71)	(77)	(67)
Impôts payés nets (reçus)	(9)	13	—
Frais de financement nets payés	17	32	43
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	—	11	—
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	(5)	9
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	(62)	(5)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	3
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	—	(2)	7
Bénéfice (perte) d'exploitation	90	(1)	72
Amortissement	71	77	67
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	161	76	139

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation aux flux de trésorerie ajustés disponibles, calculés également sur la base par action.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	119	163	52
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	(72)	30
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	153	91	82
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu	—	16	3
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	153	107	85
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu des actifs au titre du droit d'utilisation, déduction faite des dispositions	(84)	(80)	(76)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(10)	(11)	(8)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	59	16	1
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	0,63 \$	0,17 \$	0,01 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	94 248 804	94 287 895	94 166 959

¹ Excluant la hausse des investissements

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette et le ratio de dette nette sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (BEAA ajusté) :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2019
Dette à long terme	2 264	2 022	1 904
Partie à court terme de la dette à long terme	92	85	73
Emprunts et avances bancaires	9	11	18
Dette totale	2 365	2 118	1 995
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	153	155	117
Dette nette	2 212	1 963	1 878
BEAA ajusté (douze derniers mois)	630	604	521
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,5x	3,25x	3,6x

Pour de plus amples renseignements :

Médias :

Hugo D'Amours
Vice-président, communications et affaires publiques
819 363-5184

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA
Directrice, relations avec les investisseurs
514 282-2697

Source :

Allan Hogg
Vice-président et chef de la direction financière

Suivez-nous aussi sur les médias sociaux :

Site Web : www.cascades.com
Twitter : [twitter.com/@CascadesInvest](https://twitter.com/CascadesInvest)
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades